

管理層之業務 研討及分析

財務分析

在各業務環節之穩步強勁增長帶動下，本集團於本年度之營業額錄得23.7%之增長至16,300,000,000港元。純利增加39.1%至938,000,000港元，淨利比率則改善至5.8%（二零零三年：5.1%）。

每股盈利為70.11港仙（二零零三年：51.56港仙），增幅36.0%。股東資金回報增加至27.3%，相比於二零零三年則為26.8%。

毛利率

儘管面對原材料漲價，本年度之毛利率持續改善，由29.6%上升至30.3%。毛利率上升乃反映出本集團成功推行一個良好均衡策略以改善利潤，即透過不斷推出新產品、擴大產品類別、藉著高知名度品牌組合之優勢、充份發揮擴充之業務規模及其帶來之大規模經濟效益。本集團在各層面不斷推行極具成效之減省成本計劃，亦有助上述措施之施行。

銷售、分銷、宣傳及保用費用

此方面費用總額佔集團營業額之百分比由二零零三年之11.9%下降至11.8%。儘管營業額增長23.7%，惟此方面費用總額僅增加21.7%至1,917,000,000港元，反映出本集團既可維持現行成本架構，同時推行有效之銷售及市場推廣計劃和提升整體營運效率。

本集團之品牌業務佔總營業額之比例為72.2%，相比於二零零三年則為68.0%。本集團認為此增幅與推行之業務增長策略相符合。隨著Milwaukee、AEG及DreBo等業務納入本集團之品牌組合，預計品牌業務所佔比例會進一步上升。

研究及開發費用

本年度之研究及開發費用為339,000,000港元（佔營業額之2.1%），相比於二零零三年則為268,000,000港元（佔營業額之2.0%），增幅26.4%。本集團將會繼續投放資源於優質創新產品之設計及開發和市場推廣之構思上，相信此舉對保持長期業務增長勢頭至為重要。

行政費用

相對於二零零三年收購 Royal 時僅綜合計算 Royal 之八個月賬目，本年度綜合計算 Royal 之全年度賬目加上就收購 Royal 而額外攤銷之商譽，行政費用因而上升。關於商譽入賬政策之變動方面，本集團並無就二零零四年度業績提前採用新訂定之香港財務報告準則第3條。鑑於本集團決定提升員工整體質素和投放管理資源為日後之增長機遇作好準備，本年度之員工成本亦相應增加。

稅項

本年度之實際稅率為10.0%。本集團將繼續因應分佈全球之營運模式而制訂更有效之稅務規劃。

流動資金及財政資源

股東資金

於二零零四年十二月三十一日之股東資金總額為3,439,000,000港元，較上年度呈報之2,513,000,000港元增加36.8%。經計及本年度內優先認股權之行使而增加發行之股份數目後，每股賬面值上升34.0%至2.54港元，相比於二零零三年則為1.90港元。

財政狀況

於二零零四年十二月三十一日，本集團持有之淨現金為2,093,000,000港元，相比於二零零三年則為740,000,000港元。本集團保持高流動資金比率，以應付收購 Milwaukee、AEG及 DreBo 之成本和收購後對額外營運資金之需求。本年度之活動現金流為1,700,000,000港元，較二零零三年之1,260,000,000港元增加35.4%。

淨利息開支為86,000,000港元，相比於二零零三年則為79,000,000港元。計及本集團擴充後之業務規模，9.0%之利息開支增幅已屬溫和。本集團將會維持具效率之營運資金管理及充份利用相對低企之利率水平。利息保障(即除利息及稅項前溢利相對於淨利息開支總額之倍數)為13.2倍，相比於二零零三年則為10.4倍。

發行零息可換股債券

於二零零四年六月十六日，本集團宣佈按面值發行五年期零息可換股債券。債券總金額為140,000,000美元(約1,092,000,000港元)。債券將於二零零九年到期並可轉換為本公司之普通股。初步轉換價為每股16.56港元，較二零零四年六月十六日股份在香港聯合交易所有限公司之收市價溢價38%。假定債券按初步轉換價每股16.56港元獲全數換股，債券將會轉換為約65,922,584股股份，相當於公佈日期本公司已發行股本約4.93%，以及相當於經發行轉換股份擴大後本公司已發行股本約4.71%。除非提前被贖回、轉換或購回及註銷，本公司將於二零零九年七月八日到期日按本金額之107.76%贖回每份債券。然而，於二零零七年七月八日或之後及到期日之前，每份債券持有人將有權選擇要求本公司按本金額之104.59%贖回全部或僅贖回部份債券。

在本年度發行之債券即時籌集之資金撥作一般企業及營運資金用途，包括為收購活動提供資金。債券倘獲轉換為股份，將會擴大股東資金基礎，從而有利於本公司之業務發展及擴充。

債券發行已於二零零四年七月八日圓滿完成。本年度內並無債券獲轉換為股份。

銀行借貸及發行票據

本集團現時維持一個良好均衡及審慎安排之貸款組合，以支持長期業務發展策略，同時亦可以優惠條款取得額外融資。有見及利率低企，本集團於二零零五年透過在美國之全資附屬公司在資本市場上兩度籌集資金。本集團配售予美國私人投資者合共200,000,000美元之定息票據分為兩批：金額為150,000,000美元之票據，年期10年，年息率為5.44%；以及金額為50,000,000美元之票據，年期7年，年息率為5.17%。此外，本集團透過多家知名金融集團安排以倫敦銀行同業拆息計算之200,000,000美元浮息可轉讓定期貸款，年期3年，可續期至5年。上述兩次發行均受到投資者熱烈歡迎，並已於二零零五年三月圓滿完成。籌集所得款項用作現有銀行借貸之再融資。

外匯風險管理

本集團之借貸主要以美元及港元計算。除本年度內發行之定息票據外，借貸全部按倫敦銀行同業拆息或香港最優惠貸款利率計算。由於本集團之營業收入主要以美元計算，而借貸及付款則主要以美元或港元計算，兩者之間產生自然對沖作用，故匯率風險相對較低。然而，本集團已加強庫務管理並會繼續管理好匯率和利率風險。

營運資金

本集團之營運資金仍然充裕，於二零零四年十二月三十一日之流動資產淨值超過3,820,000,000港元，較二零零三年之1,990,000,000港元增加92.6%。流動比率由二零零三年之1.35進一步改善至1.49，而速動比率則為1.13（二零零三年：0.91）。

儘管營業收入增加超過23.7%，存貨量僅增加11.9%至2,790,000,000港元。原材料及在製品之周轉期由二零零三年之18日縮短至17日。製成品周轉期由去年度之39日增加3日至42日。所有製成品其後已於二零零五年一月付運及交收。

由於本集團保持高流動資金比率，故毋須為支付財務成本而安排應收賬之額外融資。應收賬周轉期因而由45日增加至53日。雖然本集團對目前之存貨及應收賬周轉期感到滿意，惟仍會繼續提升此方面之效率。本年度內，本集團並無任何須撇銷之大額壞賬。

隨著業務不斷擴展，本集團致力充份發揮大批量採購之優勢，並向供應商爭取優惠付款條款，同時因應目前利率低企而透過銀行擴大融資安排。因此，本集團之信貸期相比於去年度額外延長7日。

資本開支

本年度之資本開支為312,000,000港元，對應於本集團本年度之折舊開支為317,000,000港元。

資本承擔及或然負債

於二零零四年十二月三十一日，未就中國東莞市土地作出撥備之資本承擔金額約為18,000,000港元。二零零四年度之資本承擔總額為154,000,000港元（二零零三年：89,000,000港元）。

於二零零四年十二月三十一日，除日常業務之貼現商業票據外，並無重大或然負債或資產負債表外之承擔。

抵押

本集團之資產既無用作抵押或附有任何債權。

收購

於二零零四年八月二十八日，本集團訂立一項購股協議向Atlas Copco AB（「ATCO」）購入ATCO旗下以「Milwaukee」和「AEG」等品牌經營之全盤電動工具及配件業務（「該業務」）以及「DreBo」配件業務（「出售公司」）。

該交易已於二零零五年一月三日舉行之本公司股東特別大會上獲全體親身或委派代表出席之股東一致批准，並已於同日圓滿完成。

該業務之收購價已於該交易完成時以現金支付，金額為627,000,000美元（約4,887,000,000港元），包括調整前收購價713,000,000美元（約5,560,000,000港元），減去有關若干間出售公司之部份應計及未撥款支付之退休後福利及就相關之遞延資產賬和若干應計項目作出調整之協定完成前調整金額86,000,000美元（約672,000,000港元）。收購價乃根據出售公司並無債務或現金及其有形資產淨值（其中並不包括現金及協定前調整金額在內）為285,000,000美元（約2,223,000,000港元）之基準計算。各參與方正就該業務之完成賬目作最後定案。倘若上述協定完成賬目所示該業務之有形資產淨值低於285,000,000美元（約2,223,000,000港元），收購價將會按不足金額予以遞減。倘若上述協定完成賬目所示該業務之有形資產淨值高於285,000,000美元（約2,223,000,000港元），收購價將會按多出金額予以遞增。

收購該業務將有助鞏固本集團在全球電動工具業之領導地位。透過上述收購，本公司取得Milwaukee此個以專業技術人員為對象兼具穩固基礎及知名度之美國電動工具品牌，以及取得AEG此個同樣以專業技術人員為對象之知名歐洲電動工具品牌。此外，董事相信出售公司所掌握之工程技術及設計能力將在本集團之現有產品組合中可以得到充份發揮。

主要客戶及供應商

截至二零零四年十二月三十一日止年度：

- i. 本集團最大客戶及五大客戶分別約佔本集團總營業額之39.8%及62.8%。
- ii. 本集團最大供應商及五大供應商分別約佔本集團採購貨品總額(不包括屬於資本性質之採購項目)之4.2%及18.2%

據董事會所知，董事、彼等之聯繫人士或擁有創科實業股本5%以上之股東概無擁有五大客戶或供應商之任何權益。

人力資源

截至二零零四年十二月三十一日，本集團在香港及海外共聘用21,549名僱員(二零零三年：16,000名僱員)。

本集團相信人才對企業之持續發展及盈利能力至為重要，故此會繼續為各級員工提供與職務相關之培訓，以提高員工技術水平及工作能力。

此外，本集團亦提供理想薪酬，並會根據個別員工表現和集團表現而向全體合資格員工酌情發放優先認股權及花紅。

投資者關係及企業傳訊

本集團深諳與股東及投資者維持有效溝通之重要性。為此，本集團與分析員及機構股東定期會晤，以推廣投資者關係及企業傳訊。此外，本公司亦設立互聯網網站(網址：www.ttigroup.com)，並定時進行更新，確保各界人士可知悉本公司之最新資料。

購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於本年度內並無購買、出售或贖回本公司之股份。

審核委員會

審核委員會由一位獨立非執行董事擔任主席，委員會全體成員均為獨立非執行董事。所有委員會成員均具備上市規則所要求之合適專業資格、會計或相關之財務管理專長。審核委員會已和管理層審閱本集團所採用之會計準則及慣例，並曾商討內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核末期財務報表。

股息

董事會建議派發末期股息每股12.50港仙。末期股息將派發予二零零五年六月十七日名列本公司股東名冊之股東，惟須待二零零五年五月三十日舉行之股東週年大會上獲股東批准方可作實。預期末期股息將約於二零零五年七月二十九日派發。連同已於二零零四年九月三十日派發之中期股息每股4.50港仙合計，全年度派息總額將為每股17.00港仙，較二零零三年度派發之股息增加36.0%。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零五年六月十三日星期一至二零零五年六月十七日星期五（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。如欲獲派發將於股東週年大會上批准之末期股息，須於二零零五年六月十日星期五下午四時前將所有過戶文件連同有關股票送交本公司之股份過戶登記處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

待於股東週年大會上獲股東批准派發末期股息後，股息單將於二零零五年七月二十九日或相若日期寄發。